

Abstrakt

Prozkoumali jsme efekt oznámení akvizic na výnosy akcií konkurentů ze stejného odvětví v kontextu čínských a amerických transakcí proběhlých v letech 1994 až 2017. Naše analýza ukazuje, že investoři konkurentů mohou vydělat abnormální výnosy ve dnech kolem oznámení akvizice, což znamená také jistou neefektivitu trhu v souvislosti s Teorií efektivity trhů. Usuzujeme, že akcie amerických konkurentů, v porovnání s těmi čínskými, dosahují v reakci na oznámení akvizice obecně negativních abnormálních výnosů s větším rozsahem a volatilitou. Dále jsme zpozorovali, že se po světové finanční krizi stalo vnímání fúzí a akvizic čínskými investory více konzervativním. Znaménko reakce abnormálních výnosů konkurentů na akvizici se také v obou zemích liší v závislosti na tom, zda je akvírovaná firma veřejná nebo soukromá. Konkurenti v odvětvích znatelně podporovaných čínskou vládou jako například reality, výroba farmaceutik a chemikálií reagují pozitivně na fúze jejich soupeřů. Dále i odvětví, která se v čínské vyvíjející se ekonomice stávají stále více důležitými, jako například bankovníctví, telekomunikace a spotřební zboží, ukazují pozitivní reakci konkurentů na oznámení akvizic, zatímco v americké již vyspělé ekonomice, jsme zaznamenali spíše negativní reakci.

Klasifikace JEL G14, G34

Klíčová slova fúze a akvizice, kumulativní abnormální výnos, studie událostí, výnos konkurentů, tržní model, Fama-French 3-faktorový model, teorie efektivních trhů, postakviziční výkon

Název práce Efekt fúzí a akvizic na výkon tržních konkurentů v Číně a Spojených Státech